

证券研究报告

发布时间：2012-05-21

报告类型 / 晨报研究报告

东北证券研究晨报

每日市场研判:

- 强化增长主线、短线有超跌反弹需求

财经要闻:

- 温家宝强调稳增长放更重要位置 要着力扩大内需
- 铁道部获银行意向授信规模超 2 万亿
- 八国集团强调希腊应留在欧元区并履行承诺

公司动态:

重点研究报告摘要:

行业深度：电子《触摸屏深度研究——终端出货量攀升，触摸屏需求强劲》

大宗商品价格序列图(农产品、煤炭、工业金属、建材等)

【附：近期限售股解禁明细及基金发行】

【环球数据一览】:

海外市场指数

名称	收盘点	涨跌幅 %		
		1 日	5 日	1 月
道琼斯工业	12,369	-0.59	-3.52	-5.09
标普 500	1,295	-0.74	-4.30	-6.49
纳斯达克	2,779	-1.24	-5.28	-8.33
英国富时 100	5,268	-1.33	-5.52	-8.31
法国 CAC40	3,008	-0.13	-3.89	-7.17
日经 225	8,611	-2.99	-3.82	-10.9
俄罗斯 RTS	1,289	-1.82	-11.9	-18.5
巴西圣保罗	54,513	0.88	-8.30	-13.4
印度 Sensex	16,153	0.51	-0.86	-7.13

国内市场指数

名称	收盘点	涨跌幅 %		
		1 日	5 日	1 月
上证指数	2,345	-1.44	-2.11	-1.53
沪深 300	2,574	-1.53	-2.39	-1.00
深圳成指	9,903	-1.75	-3.02	-1.65
中小板	4,578	-1.42	-2.39	-2.71
香港恒生	18,952	-1.30	-5.07	-8.80
中国 H 股	9,577	-1.28	-5.58	-12.11
AH 溢价	118	-0.18	3.15	11.09
上证国债	133	0.02	0.10	0.32
上证基金	3,853	-1.18	-1.92	-0.66
上证 B 股	240	-2.02	-2.02	-0.57

大宗商品市场

名称	收盘点	涨跌幅 %		
		1 日	5 日	1 月
BDI 指数	1,137	0.00	-0.79	16.62
CRB 指数	528	0.15	-1.41	-4.71
原油期货	92.6	-0.27	-4.66	-11.17
煤炭期货	1,742	0.11	4.44	-0.68
黄金期货	1,591	1.02	0.08	-3.01
伦敦锌期货	1,892	-0.42	-2.54	-5.40
伦敦锡期货	19,400	0.78	-4.79	-10.27
伦敦铜期货	7,658	-0.15	-4.28	-5.02
伦敦镍期货	16,835	-1.74	-1.64	-5.48
螺纹钢	4,062	-0.05	-1.84	-4.83
线材	4,080	0.00	-1.69	-4.00

汇率与利率

名称	收盘点	涨跌幅 %		
		1 日	5 日	1 月
美元指数	81.09	-0.56	1.03	1.90
欧元汇率	1.294	-0.17	-1.18	-1.27
日元汇率	79.01	-0.38	-1.13	-2.79
英镑汇率	1.582	0.23	-1.56	-1.25
澳元汇率	0.983	-0.56	-1.85	-5.05
印度汇率	53.63	0.71	0.41	4.14
俄罗斯汇率	30.94	-0.11	2.35	4.99
巴西汇率	1.997	-0.01	2.00	8.71
人民币汇率	6.321	-0.04	0.41	0.40
人民币 NDF	6.386	-0.05	0.49	0.70
隔夜回购	1.828%	0.89	-19.67	-39.09
美 1 年国债	0.200%	0.00	11.11	11.11

数据来源: BLOOMBERG

编辑: 策略组

证券分析师: 杜长春

执业证书编号: S0550511110001

(021)20361139

ducc@nesc.cn

每日市场研判:

● 强化增长主线、短线有超跌反弹需求

在欧债危机再度发酵的背景下，美元飙升、全球避险升温，大宗商品和股市双双回落。其中，俄罗斯、巴西、澳大利亚等资源国股市以及法国等欧洲股市领跌，美国股市以及中国 A 股的表现更为抗跌些。上周市场震荡回落；虽然有准备金率下调，但在市场调整通道中收效甚微、未能改变调整的格局。不过，准备金率下调、释放流动性并宣示了总量角度的政策作为，使得市场游资的活跃寻找到了些许信心。上周而言，节能家电、环保设备以及中日韩自由贸易概念下对港口等传统板块的关注。强势个股如连云港、大连港、锦州港，西部证券、青岛金王等等。以港口、高速等交通运输板块，是机构投资者配置较少的板块；但整个板块的市值也不小。这从一个侧面佐证了当下的市场，并非去年的熊市特征市；今年是一个更具结构性且偏向上的市场特征。

中期看，存在了货币政策进一步放松的“现实”以及经济回升“幻觉”的双重叠加，这种叠加将对市场产生积极影响。笔者认为，这种叠加的可能性较高，且在增强；理由：通胀回落及外围不稳下货币政策的作为和大宗商品快速下跌及重点项目推进叠加下的部分行业补库存。

就短期市场而言，准备金率下调后资金价格的回落。欧美股市连续暴跌后，G8 会议强化经济增长以及保持欧元区完整的催化下，存在超跌反弹的要求，这有利于改善 A 股外围环境。同时，国内产业政策等的推进也为市场提供更多的信心。周末，铁道部发布鼓励和引导民间资本投资铁路实施意见；发改委发布了物联网技术研发及产业化专项的通知。物联网、铁路等均为市场提供新的亮点。

另一个维度，近期市场比较特别。一般在股市下挫的过程中，往往权重抗跌、而中小盘股杀跌较大；比如 3 月中下旬市场的杀跌。而本次市场回落的 100 点期间，中小板对上证 180 的估值溢价一直维持在 2.92 倍左右，本轮下跌中权重股和中小盘股是同步回调，这可以解读为市场并非通过具有高解禁压力的中小板的主动杀跌来带动大盘的回落，而下跌更多的意义在于市场的被动型杀跌、主要来源于欧债危机及对应的全球市场暴跌；因此，外围一旦短线有所企稳，则对 A 股市场短期构成利好，利于市场的反弹。

展望下周市场，目前指数已经回落至 2340 点附近、短期有内在的支撑要求，考虑到 G8 会议对强化增长以及希望欧元区完整的表述以及美元指数由前期 81.7 高点的回落，外围的利空因素有所消减，这利于 A 股市场的短期修复，因此市场可能在 2320-2400 点之间运行。操作上，基于对中期市场相对积极的看法，可做逢低吸纳策略。配置上，政策推进下主题投资依然有活跃、包括铁路基建、节能设备、物联网等；另外，上周港口等交通运输板块的回升，则提供了一个思路，即一些盈利稳定的低估值权重，可借助一些利好实现一定程度的向上修复，从这种角度看，除了已经表现的交通运输外，煤炭、水泥、电力等均有潜质。

财经要闻:

● 温家宝强调稳增长放更重要位置 要着力扩大内需

5 月 18 日至 20 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在武汉市就经济运行情况进行调研并主持召开河北、辽宁、江苏、湖北、广东、陕西六省经济形势座谈会。

温家宝指出，当前我国经济运行总体平稳，经济增长仍在预期目标区间，但经济社会发展面临的国内外环境更加错综复杂。要贯彻稳中求进的总基调，正确处理保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通货膨胀预期三者的关系，坚持实施积极的财政政策和稳

健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置。要根据经济运行中出现的新情况、新问题，有针对性地加强和改善宏观调控，及时适度预调微调，扩大内需，稳定外需，促进经济平稳较快发展。

湖北素有“九省通衢”之称，冶金、汽车、机械、电子信息、化工和食品等工业较为发达。温家宝在武汉深入企业和人力资源市场了解情况，并分别与重化工、轻纺、外贸企业代表和求职人员座谈交流，听取意见和建议。

19 日下午，温家宝在武汉主持召开座谈会，与河北、辽宁、江苏、湖北、广东、陕西六省负责人一起分析研究当前形势。各省反映，目前经济运行总体平稳，结构调整取得新进展，民生持续改善，但需求不足、部分行业和企业效益下降等矛盾比较突出，经济下行压力加大。温家宝说，做好当前的经济工作，必须准确分析和判断形势，及时适度预调微调，为经济发展创造良好的政策环境。实施结构性减税是财政支持经济发展的重要举措，要抓紧落实有关政策措施，特别要加快推进营业税改征增值税试点，扩大试点范围，切实减轻企业税负。要在坚持稳健货币政策基本取向不变的前提下，进一步提高货币政策的针对性和有效性，引导货币信贷平稳适度增长，更加注重满足实体经济的需求；加强金融监管政策与货币政策的协调配合，改善信贷投放能力，保持货币政策传导机制畅通有效；进一步优化信贷结构，切实做到有保有压，加大对国家重点在建续建项目的信贷投放，加大对小型微型企业的信贷支持，切实降低企业融资成本。

● 铁道部获银行意向授信规模超 2 万亿

据新华社电 17 日，铁道部招标发行 2012 年第一期短融券，募资金额 200 亿元。债券募集说明书中显示，截至去年年末，铁道部获得的银行意向授信规模超过 2 万亿元。

完成联调联试工作的(武)汉宜(昌)铁路 16 日起开始运行试验，这意味着我国“四纵四横”铁路网中的首条横线——沪汉蓉快速铁路有望在年内全线贯通。

沪汉蓉快速铁路有望在年内全线贯通的消息，对陷入低谷的铁路建设无疑是个好消息。铁道部的统计显示，今年前 4 个月，铁路固定资产投资和基本建设投资分别为 896 亿元和 717 亿元，同比分别下降 48%和 54%。

不过，在业内人士看来，铁路投资很快将摆脱低迷，再次迎来加速。

17 日，铁道部招标发行 2012 年第一期短融券，募资金额 200 亿元。与此同时，铁道部还在债券募集说明书中表示，截至去年年末，铁道部获得的银行意向授信规模超过 2 万亿元。随着银行陆续放款，铁路的开工将逐渐增加。

“今年铁路落实 4000 亿元的基建投资不成问题。”铁路专家、中国工程院院士王梦恕说。中投证券研究员黄君杰则认为，今年前 4 月铁路投资同比减少的数额，已基本“完成”了今年全年的计划减少额。这意味着，后 8 个月的铁路投资额将恢复常态，平稳增长。

● 八国集团强调希腊应留在欧元区并履行承诺

对于希腊留在欧元区的期望，八国集团(G8)显示出了相同的决心。上周六，G8 峰会在美国马里兰州戴维营闭幕。希腊近期的组阁僵局和西班牙等国的银行业压力使得欧债危机成为全球关注焦点。在会上，G8 领导人表达了“留住”希腊的意愿，但也强调希腊必须履行其对国际救援方的承诺。

峰会结束后发表的《戴维营宣言》强调，希腊应留在欧元区之内并遵守其承诺，认为强大且有凝聚力的欧元区对全球稳定和经济复苏至关重要。

希腊选民在本月的选举无果，他们反对接受以实施紧缩措施为条件的国际援助计划，并将在 6 月 17 日重新进行大选。引发投资者担忧其在欧元区的去留问题，导致全球资本市场承压。而西班牙的银行业披露了巨额不良贷款，同样令市场担忧。

G8 领导人试图商议应对欧洲债务危机的办法。今年的 G8 轮值主席美国总统奥巴马一再呼吁欧洲领导人采取更多行动刺激经济增长。在 19 日发表的声明中，各国领导人指出，

“我们承诺采取所有必要措施加强和激活我们的经济，抗击金融压力，并认识到，适合我们每个国家的措施是不一样的。”

在欧元区内部，决策者同样表达了对希腊的挽留之心。欧盟委员会主席巴罗佐(微博)在 G8 峰会前召开的新闻发布会上再次明确重申，欧盟希望希腊留在欧元区。他表示，欧盟将采取一切措施确保留住希腊。欧洲理事会主席范龙佩也表示，将不惜一切代价确保欧元区金融稳定。

公司动态:

重点研究报告摘要:

行业深度：电子《触摸屏深度研究——终端出货量攀升，触摸屏需求强劲》

黄浩 (021)20361175 huangh@nesc.cn

触摸屏技术百花齐放：电容式触摸屏是目前主流的触摸屏技术，其可分为玻璃结构与薄膜结构电容屏，两类电容屏各有特色。随着单片玻璃技术的成熟，单片玻璃电容屏出货量占比的提升，玻璃结构电容屏占比将有所提升。根据加工工艺的不同，玻璃电容屏又可分为单面电容屏和双面电容屏。双面结构苹果公司申请了专利，其他厂商无法涉及。单面结构专利目前已公开，国内厂商较多采用此方案。

触摸屏市场需求强劲：智能手机放量拉动小尺寸触摸屏需求，平板电脑出货量增长触发中尺寸触摸屏需求，Ultrabook 下半年开始出货提升大尺寸触摸屏需求。触摸屏市场规模快速增长，2012 年全球市场规模将达 160 亿美元。小尺寸产品是主力军，本土厂商和国际领先厂商共同分享小尺寸触摸屏市场，台湾厂商掌控中尺寸触摸屏市场，国内厂商有望切入大尺寸触摸屏市场，国内运营商终端推广策略加大了小尺寸触摸屏的需求。

触摸屏市场竞争激烈，一体化厂商胜出，Sensor 段厂商另辟蹊径：触摸屏市场竞争激烈，格局日趋多元化，一般可分为三类厂商一体化厂商、Sensor 段厂商和模组段厂商。一体化厂商凭借强大的资源整合能力，与下游终端厂商的良好关系，供需平衡的产能，将在竞争中胜出。Sensor 段厂商则另辟蹊径，通过获得电容屏 Sensor 定单，转变为一体化厂商，切入超级本供应链，脱颖而出，走出一条强者恒强之路。

A 股触摸屏行业上市公司投资策略：首选垂直一体化厂商，重视 Sensor 段厂商，建议重点关注智能手机和超级本产业链中快速成长的电容屏厂商欧菲光、长信科技和莱宝高科。

风险提示：行业景气度低迷，产品价格下滑过快，新领域订单低于预期。

大宗商品价格序列图(农产品、煤炭、工业金属、建材等)

农产品及菜篮子批发价格指数（日、2012.5.18）

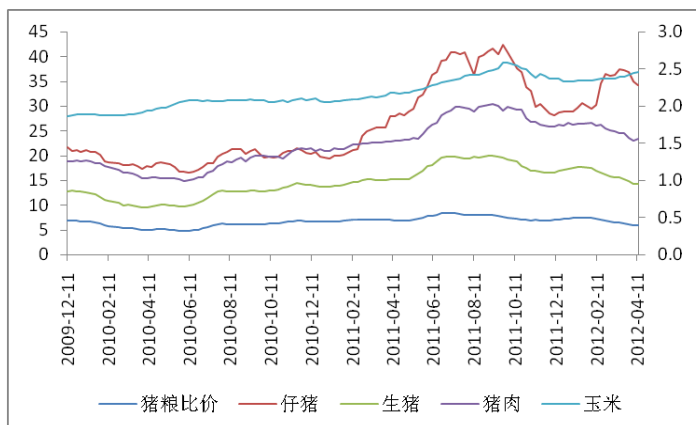
农产品批发价格总指数与菜篮子产品批发价格指数近期回落后出现反弹。



数据来源：Wind，东北证券

22个省市猪肉价格走势（周、2012.5.4）

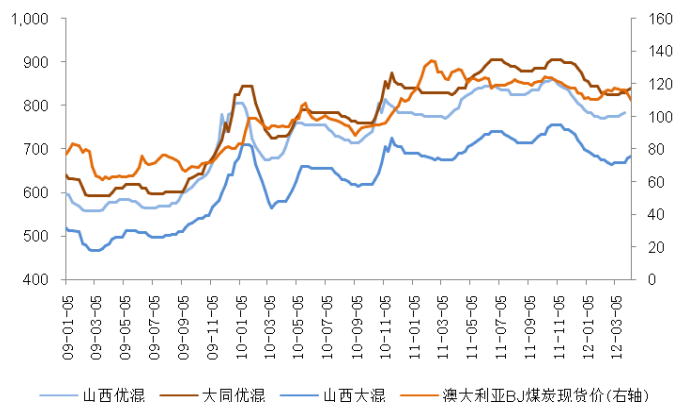
上周生猪以及猪肉价格延续小幅回落，但仔猪价格高位。



数据来源：Wind，东北证券

国内煤炭平仓价及国际煤价（周、2012.5.7）

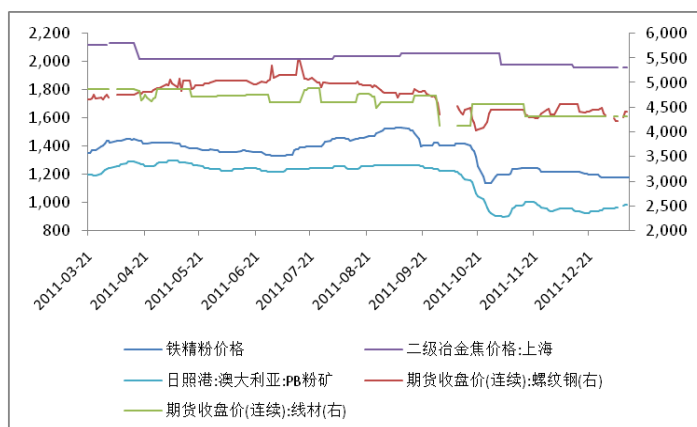
上周国内三地煤炭吨价格比较平稳未出现明显波动。



数据来源：Wind，东北证券

钢材及原材料价格（日、2012.5.18）

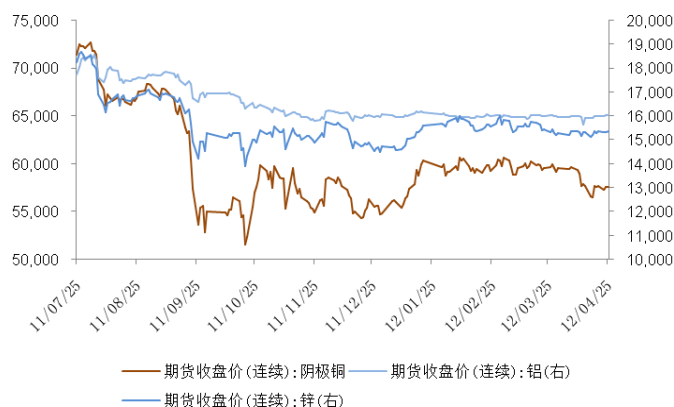
螺纹钢期货价格略有回落，铁矿石价格低位企稳。



数据来源：Wind，东北证券

国内铜、铝、锌期货收盘价（日、2012.5.18）

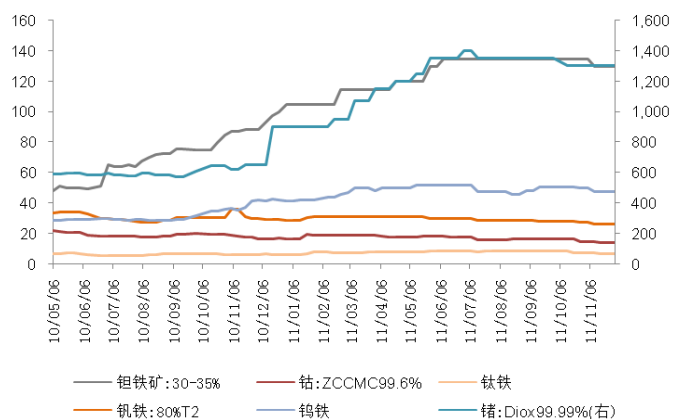
国内铜、铝、锌期货价格低位震荡走低。



数据来源：Wind，东北证券

主要小金属卖价（周、2012.5.10）

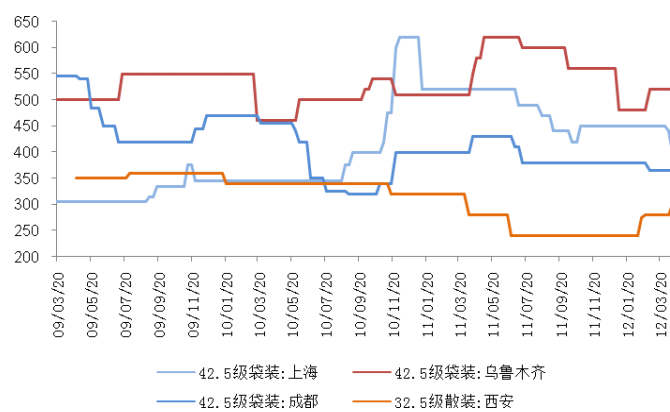
上周各主要小金属品种价格保持平稳。



数据来源：Wind，东北证券

国内普通水泥价格（周、2012.5.4）

四地水泥价格保持相对平稳，上周末出现显著变化。



数据来源: Wind, 东北证券

【附：近期限售股解禁明细及基金发行】
限售股解禁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	本期解禁占总股本比例(%)	解禁类型
002581.SZ	万昌科技	2012-5-21	3,658.20	10,828.00	33.78	首发原股东限售股份
002149.SZ	西部材料	2012-5-21	3,750.00	17,463.00	21.47	定向增发机构配售股份
601208.SH	东材科技	2012-5-21	15,707.34	61,576.00	25.51	首发原股东限售股份
300042.SZ	朗科科技	2012-5-21	11.25	6,680.00	0.17	首发原股东限售股份
601231.SH	环旭电子	2012-5-21	2,130.00	101,172.38	2.11	首发机构配售股份
002582.SZ	好想你	2012-5-21	1,507.68	14,760.00	10.21	首发原股东限售股份
600096.SH	云天化	2012-5-21	10,351.32	69,363.45	14.92	定向增发机构配售股份
600759.SH	正和股份	2012-5-21	409.50	122,011.75	0.34	股权分置限售股份
000861.SZ	海印股份	2012-5-21	5,073.78	49,218.90	10.31	股权分置限售股份
600846.SH	同济科技	2012-5-22	3,760.45	62,476.15	6.02	定向增发机构配售股份
000762.SZ	西藏矿业	2012-5-22	5,138.04	47,597.49	10.79	定向增发机构配售股份
000883.SZ	湖北能源	2012-5-22	41.53	206,779.97	0.02	股权分置限售股份
000519.SZ	江南红箭	2012-5-22	3,252.28	19,115.36	17.01	股权分置限售股份
600321.SH	国栋建设	2012-5-23	13,492.00	59,044.00	22.85	定向增发机构配售股份
600539.SH	ST 狮头	2012-5-23	4,126.75	23,000.00	17.94	股权分置限售股份
600083.SH	ST 博信	2012-5-23	69.20	23,000.00	0.30	股权分置限售股份
002006.SZ	精功科技	2012-5-24	2,316.00	45,516.00	5.09	定向增发机构配售股份
601929.SH	吉视传媒	2012-5-24	5,600.00	139,798.88	4.01	首发机构配售股份
300221.SZ	银禧科技	2012-5-25	5,250.00	20,000.00	26.25	首发原股东限售股份
300220.SZ	金运激光	2012-5-25	288.08	3,500.00	8.23	首发原股东限售股份
300222.SZ	科大智能	2012-5-25	1,984.50	10,800.00	18.38	首发原股东限售股份
600256.SH	广汇股份	2012-5-25	6,241.67	194,686.80	3.21	定向增发机构配售股份

数据来源：WIND，东北证券

近期新基金发行明细

代码	名称	认购起始日期	认购截止日期	投资类型	管理公司
660013.OF	农银汇理信用添利	2012-5-21	2012-6-15	混合债券型一级基金	农银汇理基金管理有限公司
164810.SZ	工银瑞信纯债	2012-5-21	2012-6-15	中长期纯债型基金	工银瑞信基金管理有限公司
750001.OF	安信策略精选灵活配置	2012-5-21	2012-6-15	偏股混合型基金	安信基金管理有限公司
161715.OF	招商中证大宗商品分级	2012-5-21	2012-6-21	被动指数型基金	招商基金管理有限公司
J150090.SZ	招商中证大宗商品 A	2012-5-21	2012-6-21	封闭式基金	招商基金管理有限公司
J150091.SZ	招商中证大宗商品 B	2012-5-21	2012-6-21	封闭式基金	招商基金管理有限公司
162512.OF	国联安双佳信用分级 A	2012-5-21	2012-6-8	混合债券型一级基金	国联安基金管理有限公司

数据来源：WIND，东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760